

Trabajo Final

Tesis de Grado

MAF - Maestría en Administración Financiera

Bogotá – Colombia

2014

Título:

Crisis financiera año 2008

¿Cómo se contaminó Europa?

Presentado por:

Rafael Eduardo Gualdrón Cavanzo

*rafaeleduardogualdron@gmail.com*

Singapur Enero 12, 2014

## **Maestría en Administración Financiera – Universidad EAFIT**

El presente artículo define, alecciona y contextualiza cronológicamente los sucesos financieros ocurridos previos, durante y posteriores a la crisis financiera mundial del año 2008.

La crisis financiera citada inicia su gestación en el año 2003 y ocurre principalmente por la incapacidad de los bancos comerciales americanos y europeos de hallar normativa eficaz para calcular y valorar correctamente los títulos valores respaldados con préstamos hipotecarios desembolsados a deudores de bajos ingresos.

Estos créditos desembolsados se convirtieron posteriormente en el respaldo financiero de paquetes de bonos emitidos y subastados en el mercado de deuda, siendo estos mismos paquetes de bonos los que ofrecieron la mayor rentabilidad al inversionista durante el periodo comprendido entre el año 2003 al año 2008.

Para explicar mejor lo anterior, lo haré por medio de un ejemplo:

Si el Banco 1 presta a “Carlos cliente de bajos ingresos” TRESCIENTOS MIL DOLARES AMERICANOS (U\$300.000.00) a un interés superior al comercialmente aceptado y posterior al desembolso de este crédito este mismo Banco 1 vende sus derechos sobre este crédito a otro Banco, entiéndase Banco 2, convirtiendo con ello al Banco 2 en el nuevo dueño de un crédito de un cliente a quien no

## **Maestría en Administración Financiera – Universidad EAFIT**

conoce y de quien espera un cumplimiento estricto de su obligación mensual de pago.

El Banco 2, al comprar los derechos del crédito de “Carlos” libra de toda responsabilidad al banco vendedor Banco 1 respecto de si “Carlos” mantiene o no su obligación al día.

Los dos bancos, Banco 1 y Banco 2 aceptan tácitamente el criterio de valuación para comprar y vender este tipo de derechos de crédito representados en un bono, esto se evidencia al hecho de que un banco paga una cifra pactada al otro a cambio de la entrega de los derechos del otro sobre el crédito hipotecario que posee. En esta oportunidad, es el Banco 1 el que vende y el Banco 2 el comprador de los derechos crediticios, sin embargo lo anterior también ocurría al contrario donde el Banco 2 era el que vendía derechos crediticios y el Banco 1 el que los compraba.

Valorar y vender derechos crediticios representados en un bono se convirtió durante los años previos a la crisis del año 2008 en la forma más fácil de ganar dinero.

Los bancos participantes aceptaban como justo título los bonos respaldados con derechos de créditos hipotecarios y como resultado las negociaciones de este tipo de títulos se basaron exclusivamente en: 1. El valor nominal del bono, 2. El tiempo

## **Maestría en Administración Financiera – Universidad EAFIT**

al vencimiento y 3. El porcentaje de interés pactado desconociendo por completo la calidad del cliente responsable de mantener dicha obligación al día.

Fue en medio de este facilismo que muchos “Carlos” dejaron de pagar sus cuotas mensuales llevando esta mora generalizada a lo que se denominó la crisis financiera mundial del año 2008 que llevo a las economías desarrolladas a la recesión económica vivida durante ese año y el siguiente.

Los bienes raíces adquiridos por los beneficiaros de los créditos hipotecarios mencionados se ubican tanto en Europa como en los Estados Unidos.

Inicialmente son los bancos europeos quienes notan una falencia en la normatividad valorativa respecto de los paquetes de bonos respaldados con los créditos hipotecarios descritos.

El banco francés BNP Paribas el 7 de Agosto de 2007 decide cerrar, esto es, dejar de recibir dinero de inversionistas para sus fondos de inversión especializados en negociar este tipo de títulos. El banco francés citado fue incapaz de valorar satisfactoriamente los bonos que se hallaban en su portafolio y que estaban meramente respaldados con derechos crediticios hipotecarios. Por lo tanto el citado banco decide emitir la primer señal de urgencia financiera la cual oficializa el inicio de la crisis que llevó a las economías tanto de Estados Unidos y Europa a

## **Maestría en Administración Financiera – Universidad EAFIT**

decrecer en un 0.2% en promedio en términos de PIB anualizado al año 2008 y en un 4.1% al año 2009.

La información plasmada en el presente artículo es la más relevante e indica la realidad de lo ocurrido en Europa durante el periodo comprendido entre agosto 7 de 2007 y abril 2 de 2009 fecha en que se da la reunión del grupo de los 20 (G20) conformado por Australia, Canadá, India, Argentina, Francia, Brasil, Rusia, Alemania, China, Indonesia, Arabia Saudita, Sudáfrica, México, Italia, Japón, Estados Unidos, Turquía, Reino Unido Corea del Sur e Unión Europea, quienes acuerdan unánimemente inyectar al sistema financiero un paquete de estímulo valorado en CINCO TRILLONES DE DOLARES (U\$ 5.000.000.000.000.00).

En aras de contextualizar la cifra citada utilizaré como base el ingreso per cápita de un colombiano promedio en dólares corrientes al año 2008 que según el Banco Mundial es de CINCO MIL CUATROCIENTOS CINCO DOLARES (U\$5.405.00).

Esto quiere decir que el paquete de estímulo aprobado por los países miembros del G20 equivale a:

<p><b>USD 5.000.000.000.000.0 PAQUETE APROBADO G20 / USD 5.405.0 INGRESO ANUAL COLOMBIANO = 925.069.380 PERSONAS 45.153.037 POBLACIÓN COLOMBIANA 925.069.380 PERSONAS / 45.153.037 POBLACIÓN COLOMBIANA = 20.48 AÑOS EL PAQUETE APROBADO EQUIVALE AL INGRESO DE LA POBLACION COLOMBIANA POR 20.5 AÑOS</b></p>
---

## **Maestría en Administración Financiera – Universidad EAFIT**

Tal y como lo define el Banco Mundial “El PIB per cápita es el producto interno bruto dividido por la población a mitad de año. El PIB o producto interno bruto es la suma del valor agregado bruto de todos los productores residentes en una economía más todo impuesto a los productos, menos todo subsidio no incluido en el valor de los productos. Se calcula sin hacer deducciones por depreciación de bienes manufacturados o por agotamiento y degradación de recursos naturales.” (sic), (subrayado fuera de texto).

Debo puntualizar que al final de la lectura del presente artículo, el lector podrá entender fácilmente que ocurrió en Europa en Estados Unidos en sus respectivos sistemas financieros y podrá magnificar de manera precisa el costo que asumió el mundo para salvar al sistema financiero mundial del colapso.

Ahora y antes de profundizar en el tema que nos atañe debo primero definir que son las burbujas financieras que al estallar generan las denominadas crisis financieras.

En la historia mundial pre-moderna y contemporánea se han originado varias burbujas financieras que al detonarse han generado funestos y severos daños en las economías de los países o en las comunidades involucradas.

Una burbuja financiera es simplemente un desbordado interés de toda una comunidad respecto de un producto que hace que el precio de venta de éste se

## **Maestría en Administración Financiera – Universidad EAFIT**

eleve por el excesivo interés que éste despierta. Para la crisis financiera mundial del año 2008, el objeto del deseo fueron los bienes raíces.

Por ejemplo, la estética actualmente vive una burbuja financiera en nuestro país Colombia, porque la persecución de la belleza impulsa a personas del común a pagar altos precios por cirugías y a contraer créditos para poder pagar dichas intervenciones quirúrgicas todo con el objetivo de alcanzar lo que se entiende por belleza en la sociedad actual, a medida que sube el interés por un bien o servicio una burbuja financiera se crea.

La historia de las crisis financieras en el mundo han sido acostumbradamente precedidas por las anteriormente definidas burbujas financieras, las cuales ocurren principalmente por el afán de las comunidades implicadas de obtener riqueza financiera de forma rápida y con poco esfuerzo.

Es de aclarar que las crisis financieras son el resultado de las burbujas financieras que se gestan de los restos de la burbuja anterior que estalla y casi que por norma de costumbre en la actualidad ocurren cada 5 a 10 años.

Debo definir que el sistema financiero mundial o el sistema político financiero empresarial mundial continúa cometiendo los mismos pre-meditados errores en lugar de evolucionar.

## **Maestría en Administración Financiera – Universidad EAFIT**

Por lo anteriormente enunciado debo afirmar certeramente que el sistema financiero mundial en lugar de evolucionar a involucionado a pesar de llevar ya más de 700 años de actividad financiera moderna, contados éstos desde la apertura de la primera bolsa de productos en Europa la llamada “bolsa de las brujas” The Bruges Bourse en 1309 hasta nuestros tiempos.

Evolución la defino para este artículo, como la capacidad humana de aprender de los errores cometidos y experiencias vividas sin olvidarlas para posteriormente no recaer en el mismo comportamiento o conducta nociva.

El mundo financiero actual vive hoy lo que denominó para este artículo “involución financiera” entiéndase ésta como la incapacidad que tienen los miembros del “establecimiento financiero mundial” y las organizaciones multilaterales para aprender de sus propios errores cometidos.

Las crisis financieras como ya se anotó siguen una norma de ocurrencia acostumbrada de tiempo, los líderes mundiales desconocen conscientemente las experiencias pasadas y la masa poblacional por vivir en la rutina diaria no se detienen a pensar un momento que es lo que ocurre realmente y tienden a olvidar fácilmente lo que sucede, el ciudadano común simplemente acepta lo que le es dicho y aprende a vivir en “miedo” inculcado por un futuro según nuestros líderes incierto y con una culpa también infundada respecto de un pasado sin importancia, olvidando lo más relevante el presente.



## **Maestría en Administración Financiera – Universidad EAFIT**

Lo descrito en el párrafo anterior es en mi concepto el objetivo de los líderes mundiales, es decir mantener a la población bajo una sensación generalizada de “temor” miedo e incertidumbre principalmente porque el temor, el miedo y la incertidumbre generan parálisis y estancamiento mental en las personas convirtiéndolas en presas fáciles de dominio.

La frecuencia, con que ocurren las catástrofes financieras la consideró como premeditada, además de que se generan por medio de usar las más efectivas herramientas en nuestro tiempo para controlar a la población mundial estas son los instintos primarios tales como el afán por el lucro y la opulencia.

Muchas de las crisis financieras ocurridas en los últimos 400 años han producido daños colaterales cada vez mayores y cada vez que ocurren afectan a más personas inocentes.

Holanda, año 1593 a 1637.

Crisis en 1637, generada ésta por el estallido de la burbuja en los precios de los bulbos de tulipán, una simple flor.

Inglaterra, año 1711 a 1825.

Crisis en 1820, producida por el afán de invertir en empresas que proveían soluciones a casi todos los problemas de esa época.

## **Maestría en Administración Financiera – Universidad EAFIT**

Estados Unidos, año 1920 al año 1929.

Crisis en 1929, producto de las altas tasas de inmigración a los Estados Unidos que generó un aumento desmedido en inversiones para producir bienes y servicios que la población inmigrante no podía comprar.

Estados Unidos, año 1970 al año 2000.

Son varias las crisis ocurridas en este lapso de tiempo unas relacionadas con inventos electrónicos otras impulsadas por el poder y el deseo de dominación que representaron los conglomerados empresariales de finales de los años ochenta incluyendo la crisis de las telecomunicaciones y el internet que estallo en marzo del año 2000.

La crisis que nos ocupa en este artículo estalla en septiembre del año 2008 en Estados Unidos y es marcada principalmente por colapso del legendario banco de inversión americano llamado Lehman Brothers.

Con el fin de contextualizar los eventos que llevaron a la crisis del año 2008 debo mencionar que para el año 2000, esto es (8) ocho años antes de la crisis de año 2008 y en respuesta al colapso en los precios de las acciones de las empresas de telecomunicaciones y de internet, la Reserva Federal banco central americano que tiene la potestad de producir el dólar americano decide actuar produciendo / imprimiendo más papel moneda, más dólares, con el único objetivo de reducir el

## **Maestría en Administración Financiera – Universidad EAFIT**

costo del dinero y poder así aliviar de algún modo la crisis desatada en el año 2000 crisis previa a la del año 2008.

Paralelamente a lo anterior en el ámbito político el periodo presidencial de Bill Clinton comprendido entre el año 1993 al año 2001 trajo como resultado un mejoramiento generalizado de las finanzas de los Estados Unidos llegando éstas a un equilibrio financiero desconocido para este país desde los años 60's. El gobierno federal reporto excedentes de capital para los años 2000 y 2001 al ser sus ingresos corrientes superiores a sus egresos corrientes. El gobierno demócrata de Bill Clinton con base en lo anterior recomendó iniciar un programa y pre-pagar la deuda federal, la iniciativa propicio que el gobierno federal contrajera menos deuda emitiendo menos letras y bonos del tesoro lo que significo menores utilidades para la banca americana intermediaria.

Bill Clinton entrega la presidencia a George Walker Bush quien fue el presidente republicano de Estados Unidos durante el periodo comprendido entre el año 2001 al año 2009.

Durante su campaña éste abogo ampliamente por los inmigrantes y prometió que durante su gobierno todos podrían tener casa propia en suelo americano y vivir el sueño americano a plenitud.

## **Maestría en Administración Financiera – Universidad EAFIT**

Cuando George W. Bush inicia su periodo en el año 2001 la economía norteamericana estaba muy resentida por la crisis de las empresas de telecomunicaciones y de internet sin embargo las finanzas del gobierno federal estaban en equilibrio.

Sin embargo y como se anotó las acciones tomadas por el presidente de la reserva federal de ese momento Alan Greenspan respecto de reducir el costo del dinero en la unión americana ayudaron grandemente a aliviar el daño propiciado por la crisis citada en el párrafo anterior.

Una de las promesas de campaña del entrante presidente republicano George W. Bush consistía en que todos tuvieran casa propia incluidas las minorías y los inmigrantes esta promesa de campaña se hizo realidad con el nominado American Dream Downpayment Act, en español Ley de la cuota inicial del sueño americano firmada en diciembre de 2003.

Ésta consistió principalmente en una asistencia por parte del gobierno federal realizando éste un pago inicial de 200 millones de dólares a entregar al sistema financiero para que éste se motivara y aprobara créditos a solicitantes de primer crédito hipotecario o para quienes no pudieran pagar la cuota inicial. El programa beneficiaría a todos y cubriría la cuota inicial a quienes no la pudieran pagar además de provocar que las entidades financieras minimizaran los requisitos exigidos y permitir que más personas accedieran a éste tipo de crédito hipotecario.

## **Maestría en Administración Financiera – Universidad EAFIT**

La ley fue firmada en la Secretaria de vivienda y desarrollo urbano de los Estados Unidos el secretario de vivienda de entonces Alphonso Jackson manifestó a la audiencia y a los medios de comunicación lo maravilloso del programa afirmando que con esta iniciativa todos los habitantes de América podrían tener casa propia.

El aporte de 200 millones de dólares fue realmente una cantidad irrisoria para un mercado de deuda que 5 años después colapso y requirió más de 5 trillones de dólares para ser rescatado.

Las utilidades del sistema bancario europeo y americano durante los 5 años comprendidos entre el año 2003 al 2008 aumentaron en el “papel” las entidades crediticias ganaban y reportaban en sus balances mayores utilidades por trimestre utilidades principalmente representadas en transacciones de compra y venta de los ampliamente explicados por este artículo, derechos sobre créditos hipotecarios representados en un bono.

El sistema de compra y venta de finca raíz en Estados Unidos y en Europa aparentemente funcionaba bien los precios subían y se encontraban compradores para las nuevas viviendas todo financiado por los bancos comerciales que compraban y vendían derechos sobre créditos hipotecarios con el tácito beneplácito de los más poderosos bancos centrales del mundo estos son, la reserva federal americana, el banco central europeo y el banco del Japón quienes

## **Maestría en Administración Financiera – Universidad EAFIT**

aún son sus principales proveedores de capital a tasas de intereses en algunos casos inferiores al 1% efectivo anual.

Lo anterior quiere decir que el sistema financiero funcionó y funciona porque los bancos centrales lo mantienen activo y lo financian por medio de mantener las tasas de interés interbancarias en mínimos históricos artificiales lo cual origina que los bancos comerciales compren la mayoría de los bonos o letras que subastan los gobiernos para posteriormente financiarse como lo explicaré a continuación.

Un banco comercial como HSBC, Standard Chartered, Barclays PLC, JPMorgan Chase, Bank of America, o el Deutsche Bank entre muchos otros compran bonos subastados por los gobiernos posteriormente los entregan como colateral ante los mismos bancos centrales del mundo y éstos últimos prestan a estos mismos bancos comerciales fondos de manera casi ilimitada a tasas inferiores al 1% efectivo anual.

Los bancos comerciales al recibir los fondos de los bancos centrales los invierten en otros mercados creando las burbujas económicas y financieras por el exceso de capital que los bancos comerciales de forma casi ilimitada adquieren de la banca central a un interés no mayor al 1% efectivo anual.

## **Maestría en Administración Financiera – Universidad EAFIT**

Para el año 2007 los precios de los bienes raíces en Estados Unidos y en Europa habían subido por encima del promedio, los expertos en bienes raíces para entonces estimaron que los precios de dichos activos se encontraban sobrevalorados siendo el epicentro del problema los Estados Unidos sin embargo existió otro factor y este fue la cotización del dólar americano que estimulo las transacciones en bienes raíces entre Europa y Estados Unidos. Por lo tanto es imperativo tener en cuenta lo que ocurría en ese momento con el valor relativo del dólar americano.

Para el momento histórico en que estalla la burbuja del internet al año 2001 crisis previa a la que trata este artículo, se dio inicio al periodo más largo en la historia económica mundial de depreciación respecto del valor relativo del dólar americano frente a otras monedas, perdiendo éste casi la mitad de su valor en relación con monedas como el Euro, el peso colombiano, el dólar australiano, el Rand Sudafricano entre otras en el periodo comprendido entre el año 2001 al año 2009.

La pérdida de valor de la divisa americana fue en relación a todas las divisas del mundo es de aclarar que la moneda de una nación representa la riqueza de ésta por lo tanto al aumentar o disminuir el poder adquisitivo de las monedas nacionales se pierde o se gana riqueza relativa en dicha comunidad.

Por lo anterior para un habitante en Alemania donde el Euro se apreció en casi un 50% respecto del valor del dólar americano significo que éste ciudadano alemán

## **Maestría en Administración Financiera – Universidad EAFIT**

podía comprar bienes raíces en Estados Unidos a mitad de precio y así lo hicieron casi todos los comerciantes internacionales de bienes raíces.

Estados Unidos y Europa occidental, continentes con amplias relaciones comerciales y financieras poseen productos financieros muy similares en ambos lados del atlántico norte manteniendo sus clientes perfiles muy similares lo que significa que cuando un producto financiero es exitoso en Estados Unidos muy posiblemente lo es también en esta parte de Europa.

Por simple aplicación de la tasa inflación anualizada una casa en Estados Unidos que costara US\$ 29.900.00 en 1973 para el año 2011 este mismo bien raíz debería valer US\$ 143.353.00. Lo anterior no significa que exista utilidad financiera por haber poseído el activo por más de 35 años simplemente significa que el dinero o papel moneda ha perdido valor respecto del valor del bien raíz que si lo ha mantenido absorbiendo año tras año la tasa anual de inflación.

Teniendo en cuenta que ese mismo bien raíz para el año 2011 según datos oficiales se evaluaba en US\$ 175.000.00 y si ajustamos los valores de US\$ 29.900.00 en 1973 a 2011 estos serían alrededor de US\$ 150.000.00; lo que resulta en una utilidad financiera real aproximada de US \$ 25.000.00 por haber mantenido el bien raíz por más de 30 años.



## **Maestría en Administración Financiera – Universidad EAFIT**

Sin embargo durante el punto más alto de la burbuja económica en los precios de la finca raíz en Estados Unidos esta misma casa llegó a costar en el año 2008 US\$ 314.300.00 lo que significó que la utilidad financiera real llegó a ser durante un corto periodo de tiempo de US\$139.300.00 en lugar de solo US\$25.000.00 sin embargo cuando los precios retornaron a la tendencia normalizada estadística con base en la tasa de inflación el precio se deprimió hasta los US\$ 175.000.00 anotados anteriormente.

La destreza del sistema financiero para crear burbujas económicas desde los meros préstamos de reconstrucción del Plan Marshall durante los años 50's hasta los complejos productos financieros que llevan al ciudadano normal del mundo a multiplicar su riqueza financiera o a perderla sin entender lo que los banqueros realmente hacen con su dinero lleva al mundo a creer que los precios de los activos se mantendrán en tendencia alcista por siempre, lo cual nunca es así.

Es de distinguir que la ignorancia financiera que lleva a cometer errores que cuestan más de 20 años de trabajo de un país de ingreso medio como Colombia no es solo del inversionista común y corriente esta ignorancia está también presente en las más altas esferas de dirección de los bancos comerciales mundiales. Los bancos comerciales mundiales carecen de conocimiento y claridad respecto de los valores y metodologías idóneas para valorar lo que compran o venden, simplemente hacen lo que la mayoría hace hasta que alguien como gran poder decide no hacerlo más.

## **Maestría en Administración Financiera – Universidad EAFIT**

Los banqueros mundiales quienes controlan el mundo de la mano de los gobiernos y de los bancos centrales proveen de fondos al parecer infinitos y sin restricción aparente a los bancos comerciales garantizando con ello que el establecimiento financiero mundial nunca pierda y que las crisis financieras producto de la gestación de burbujas económicas de todo tipo continúen creándose y estallando sin ningún aparente cambio en el comportamiento de las masas mundiales.

No obstante lo anterior los banqueros mundiales de nivel medio no tienen la culpa ellos invierten en lo que aparentemente parece a prueba de todo riesgo los papeles de derechos sobre créditos hipotecarios que gestaron la crisis financiera del año 2008 ostentaban para entonces calificaciones positivas incluso eran calificados como papeles triple A la cual es la máxima calificación crediticia que un bono puede recibir. Todas estas calificaciones fueron otorgadas por las más renombradas calificadoras de riesgo financiero del globo.

Estos papeles calificados en varias oportunidades como triple A aumentaron en oferta y en demanda de manera exponencial apalancados principalmente por la calificación crediticia siendo lógico que papeles con casi cero riesgo fuesen altamente apetecidos además de ofrecer los mejores rendimientos del mercado.

La oferta de este tipo de papeles aumento en proporción al apetito de los inversionistas por altos rendimientos a su vez más créditos hipotecarios

## **Maestría en Administración Financiera – Universidad EAFIT**

continuaron desembolsándose a individuos quienes no los podían pagar, clientes sin respaldo patrimonial los denominados NINJA (No Income, No Job –or- Assets) y quienes a cambio de la aprobación del crédito estaban dispuestos a pagar un mayor interés bancario.

La demanda y la oferta por créditos hipotecarios fue espectacular y los banqueros de nivel medio del mundo los empaquetaban y los revendían cosechando grandes fortunas desconociendo totalmente que estas fortunas eran tan solo en el “papel”.

Durante los años previos al estallido de la burbuja económica en los precios de los bienes raíces pocos personajes del establecimiento financiero mundial vislumbraron la posible magnitud del colapso vivido especialmente porque existen instituciones públicas y privadas capaces de auditar casi en cualquier parte del mundo las instituciones financieras.

“Normalmente las políticas laxas aplicadas por los gobiernos son las que llevan a la incubación de burbujas que conllevan un colapso menor o mayor por la falta de control”. (sic), Gros, D. (2008). Financial Crisis: High Cost of “non Europe”. *Intereconomics*.

La principal causa de la crisis financiera del año 2008 fue la anuencia del gobierno americano respecto de la aplicación de políticas laxas sobre el estudio y

## **Maestría en Administración Financiera – Universidad EAFIT**

posterior aprobación de créditos a individuos que no podían pagar los créditos que solicitaban.

La parálisis financiera vivida en el año 2008 de la cual Europa no se ha podido recuperar da la impresión que está siendo utilizada para aumentar las ventajas comerciales de algunos países dentro de la misma Unión Europea. Las instituciones europeas y las americanas fueron atraídas a comprar y vender papeles respaldados en créditos hipotecarios siendo motivados por el bajo costo del dinero propuesto por los bancos centrales del mundo.

Por su parte, las minorías étnicas o inmigrantes con problemas de crédito y cartera se beneficiaron grandemente y llegaron a sentir el bienestar de excelentes propiedades que estaban fuera de su alcance todo bajo el convencimiento de poder recibir los beneficios de aquel auge falaz sin correr los riesgos al creer que podrían pagar las deudas contraídas.

Los paquetes de bonos calificados positivamente por todas las agencias de riesgo del mundo direccionaron el mercado de bonos y son la evidencia de la acción rápida contaminante que los mercados financieros globalizados pueden ejercer con el beneplácito de los gobiernos de turno llegando a infligir desasosiego y ansiedad en la población mundial vulnerable por la ignorancia ficticia que formulan sus propios líderes.

## **Maestría en Administración Financiera – Universidad EAFIT**

Las minorías quienes invirtieron comprando bienes raíces fueron los perdedores perdieron el fruto de su trabajo perdieron sus ahorros estos se esfumaron en cuestión de meses y al final quedaron sin casa sin ahorros y sin trabajo.

Los gobiernos son culpables por no responder y por ser inconscientes a sabiendas que pueden generar pobreza global en cualquier instante por sus acciones políticamente incorrectas y sus declaraciones de confianza falsas tratando irresponsablemente de prevenir el pánico en las masas generando fenómenos como las claramente definidas por este artículo burbujas económicas que al estallar dejan a los gobiernos como ganadores a razón de que la población del mundo no aprende a reflexionar respecto de las mal encaminadas políticas tramposas de sus líderes.

El contagio europeo se dio por el común denominador que representaron los paquetes de bonos respaldados en créditos hipotecarios los cuales estaban en propiedad de la mayoría de los bancos comerciales americanos y europeos, estos papeles carecían de valor eran respaldados con obligaciones contraídas por personas que no podían pagar los créditos que respaldaban dichos bonos.

Los gobiernos del mundo a través de sus bancos centrales deciden inyectar dinero al sistema compran los activos tóxicos y promueven adquisiciones a precios ínfimos de instituciones legendarias beneficiando a algunas quienes realmente debían haber sido las castigadas.

## **Maestría en Administración Financiera – Universidad EAFIT**

Cuando los deudores estaban ya sin trabajo, sin casa y sin ahorros, los bonos tóxicos que representaron los derechos de créditos hipotecarios nunca pagados pasan a ser parte del patrimonio de los bancos centrales esto es a ser propiedad de todos los habitantes de cada país, esto porque los bancos centrales fueron los que terminaron comprando todos los bonos que nadie volvió a comprar. Fue como poner la polvareda debajo del tapete las casas fueron abandonadas muchas empresas cerraron todo propiciado por los gobiernos de turno quienes salvaron a los que irresponsablemente los respaldan.

Algunos bancos los cuales ya habían entrado en cesación de pagos o “default” continuaban aprobando mantener altas calificaciones de riesgo por los paquetes de bonos que no tenían ningún valor papeles contaminados que contagiaron el sistema financiero global.

La crisis que estalla en septiembre del año 2008 en Estados Unidos puesta en conocimiento público por un banco europeo, “puso a prueba 30 años de integración internacional por la complacencia, la imprudencia y las falencias regulatorias en los Estados Unidos y en los países del grupo de los 20”. (sic), *Pauly, L W (2009). The Old and the New Politics of International Financial Stability. Journal Of Common Market Studies.*

El gobierno de los Estados Unidos generó el problema al promover una ley que motivaba a los bancos a exigir menos requisitos a sus clientes todo enmarcado

## **Maestría en Administración Financiera – Universidad EAFIT**

dentro de la anotada ley de la cuota inicial del sueño americano y por su parte los gobiernos Europeos compraron lo que todos compraban, bonos respaldados en créditos aprobados a clientes que no los podían pagar. La crisis en Europa no termina aunque los gobiernos por intermedio de sus bancos centrales salvaron a muchas instituciones financieras dejando entrever en sus declaraciones que el problema europeo y mundial es más estructural que temporal y lo es porque la crisis financiera generada en Estados Unidos tiene raíces más profundas y ocultas.

El sistema financiero mundial colapsó en otoño del 2008 y éste es mantenido artificialmente activo su naturaleza de mercado libre es inexistente afirmar que el funcionamiento de la banca en los países desarrollados es eficiente y sensata sería afirmar una gran falsedad.

Los bancos centrales son los dueños ahora de los bonos tóxicos sin valor que ellos mismos crearon e impulsaron, el ciudadano común europeo y americano tiene actualmente poco acceso al crédito bancario los requisitos son más rigurosos que nunca antes esto es porque es mejor negocio captar dinero de un banco central a bajas tasas y comprar bonos en otras latitudes y longitudes los cuales pagan altos intereses.

Lo ocurrido con los títulos de deuda respaldados por créditos hipotecarios continua ocurriendo simplemente que el juego ahora como se anotó anteriormente

## **Maestría en Administración Financiera – Universidad EAFIT**

es con los bonos gubernamentales subastados por cada gobierno, siempre será mejor negocio pedir prestado al 1% efectivo anual al banco central ejemplo la Reserva Federal y dar como colateral un bono emitido por un gobierno ejemplo Estados Unidos y comprar bonos de otros gobiernos por ejemplo Italia, España, Polonia entre muchos más que pagan a sus poseedores un generoso 7% de interés efectivo anual en algunos casos tasas aún superiores.

En este ejemplo anterior real citado la rentabilidad neta es de aproximadamente 6% nominal anual sin necesidad de prestarle a nadie nada solo comprar y vender papeles, así se generan espectaculares utilidades y se esquiva la obligación financiera propia de los bancos la cual es proveer capital a la industria y al comercio mediano y pequeño no obstante lo anterior ningún líder mundial se pronuncia contra ello.

Por lo tanto,

¿Cómo llega a contaminarse financieramente un continente como el europeo de forma que termine perdiendo más que el originador de la situación de crisis, Estados Unidos?

La premeditación juega un papel muy importante en lo referente al denominado “nuevo orden mundial”. Pocos y muchos saben lo que ocurre pero no se habla de ello sin embargo existen responsables y estos nunca serán condenados.



## **Maestría en Administración Financiera – Universidad EAFIT**

“Europa se contaminó principalmente por no entender lo que hacía invirtió de todas formas pensando que sus gobiernos los podían auxiliar, como efectivamente lo hicieron”. (sic), Gros, D. (2008). Financial Crisis: High Cost of “non Europe”. *Intereconomics*.

Fue claro al final que quienes ganaron fueron los bancos escogidos y quienes perdieron fueron todos los habitantes del planeta, quienes crearon el problema fueron premiados y lo ocurrido y descrito en este artículo seguirá ocurriendo sin que se vislumbre cambio alguno en el comportamiento cíclico nocivo del sistema financiero mundial todo con la anuencia de los gobiernos de turno.

*"Economic history is a never-ending series of episodes based on falsehoods and lies, not truths. It represents the path to big money. The object is to recognize the trend whose premise is false, ride that trend and step off before it is discredited." ~ George Soros, Chairman of Soros Fund Management.*

“La historia económica es una serie de episodios sin fin basados en falsedades y mentiras, no verdades. Esta representa el camino al dinero en grande. El objeto es reconocer la tendencia cuya premisa es falsa, cabalgar la tendencia y bajarse de ella antes de que sea desacreditada” George Soros. Presidente de Soros Fund Management.

**Bibliografía**

El-Erian, M. A., & Spence, M. (2012). Systemic Risk, Multiple Equilibriums, and Market Dynamics: What You Need to Know and Why. *Financial Analysts Journal*, 68(5), 18-24. Recuperado de

<http://search.ebscohost.com/login.aspx?direct=true&db=bth&AN=82218336&lang=es&site=ehost-live>

The World Bank. 2008. Data. *GDP per capita (current US\$)*. Recuperado de <http://data.worldbank.org/indicator/NY.GDP.PCAP.CD?page=1>

The World Bank. 2008. World DataBank. *World Development Indicators*. Recuperado de <http://databank.worldbank.org/data/views/reports/tableview.aspx>

Efthymiopoulos, M. P., & Zeneli, V. (2012). From Transition to Opportunity: Security through Economic Development & Institutional Strengthening. *Research In World Economy*, 3(2), 29-40. doi:10.5430/rwe.v3n2p29 Recuperado de <http://search.ebscohost.com/login.aspx?direct=true&db=bth&AN=82366035&lang=es&site=ehost-live>.

IMF International Monetary Fund. 2013. Data and Statistics. *Principal Global Indicators*. Recuperado de <http://www.principalglobalindicators.org/default.aspx>

## **Maestría en Administración Financiera – Universidad EAFIT**

Gros, D. (2008). Financial Crisis: High Cost of “non Europe”. *Intereconomics*, 43(5), 254-255. doi:10.1007/s10272-008-0258-7  
Recuperado de <http://search.ebscohost.com/login.aspx?direct=true&db=bth&AN=35077553&lang=es&site=ehost-live>.

Gros, D. (2008). Financial Crisis: High Cost of “non Europe”. *Intereconomics*.

US Department of Commerce. 2011. *Median and average sales prices of new home sold in United States*. Recuperado de <http://www.census.gov/const/uspricemon.pdf>

US Government Accountability Office. 2013. Fiscal Year 1997-2004 Financial Reports of the U.S. Government. *Financial Report of the United States Government 2000* Recuperado de <http://www.gao.gov/special.pubs/00frusg.pdf>

Chapter 2: THE FINANCIAL CRISIS. (2009). EEAG Report on the European Economy (pp. 59-122). IFO Institute for Economic Research. Recuperado de <http://search.ebscohost.com/login.aspx?direct=true&db=bth&AN=66571194&lang=es&site=ehost-live>.

US government printing office. 2013. *Annual Statistical Abstracts of the United States. Historical Statistics of the United States* (USGPO). Recuperado de <http://www.westegg.com/inflation/>

## **Maestría en Administración Financiera – Universidad EAFIT**

Pomfret, R. (2012). The Post-2007 Crises and Europe's Place in the Global Economy. CASE Network Studies & Analyses, (439), 1-31. Recuperado de <http://search.ebscohost.com/login.aspx?direct=true&db=bth&AN=75291899&lang=es&site=ehost-live>.

Gumbel, P., Adams, W., Smith, A., & Cendrowicz, L. (2008). Europe's Bank Scare. Time International (Atlantic Edition).

US Department of Housing and Urban Development. 2013. Home Investment Partnerships Program. *American Dream Downpayment Initiative*. Recuperado de [http://portal.hud.gov/hudportal/HUD?src=/program\\_offices/comm\\_planning/affordablehousing/programs/home/addi](http://portal.hud.gov/hudportal/HUD?src=/program_offices/comm_planning/affordablehousing/programs/home/addi)

Mariathasan, J. (2010). The death of ABS?. Global Investor, (232), 44-46. Recuperado de <http://search.ebscohost.com/login.aspx?direct=true&db=bth&AN=52343527&lang=es&site=ehost-live>.

Chapter 1: THE EUROPEAN ECONOMY: MACROECONOMIC OUTLOOK AND POLICY. (2009). EEAG Report on the European Economy (pp. 11-59). ifo Institute for Economic Research. Recuperado de <http://search.ebscohost.com/login.aspx?direct=true&db=bth&AN=66571193&lang=es&site=ehost-live>.

## **Maestría en Administración Financiera – Universidad EAFIT**

Pauly, L W (2009). The Old and the New Politics of International Financial Stability. Journal Of Common Market Studies.

MANGIR, F., & ERDOĞAN, S. (2011). COMPARISON OF ECONOMIC PERFORMANCE AMONG SIX COUNTRIES IN GLOBAL FINANCIAL CRISIS: THE APPLICATION OF FUZZY TOPSIS METHOD. Economics, Management & Financial Markets, 6(2), 122-136. Recuperado de <http://search.ebscohost.com/login.aspx?direct=true&db=bth&AN=64433401&lang=es&site=ehost-live>

European Central Bank Eurosystem. 2013. Payments and Markets. Eligibility criteria and assessment. *Marketable assets*. Recuperado de <http://www.ecb.europa.eu/paym/coll/standards/marketable/html/index.en.html>

Europe. (2008). Economic Outlook, 32(4), 51-52. doi:10.1111/j.1468-0319.2008.00688.x. Recuperado de <http://search.ebscohost.com/login.aspx?direct=true&db=bth&AN=34949653&lang=es&site=ehost-live>.

Stalin, C. (2011). Desperate measures. Lawyer, 25(41), 36. Recuperado de <http://search.ebscohost.com/login.aspx?direct=true&db=bth&AN=67306147&lang=es&site=ehost-live>.

## **Maestría en Administración Financiera – Universidad EAFIT**

Giannarakis, G., & Sariannidis, N. (2012). The Role of Corporate Social Responsibility in an Unstable Environment: An Examination of Trends 2008-2010. *International Journal Of Management*, 29(4), 579-589. Recuperado de <http://search.ebscohost.com/login.aspx?direct=true&db=bth&AN=84503350&lang=es&site=ehost-live>.

Henkel, C. K., & Kaal, W. A. (2012). Contingent Capital in European Union Bank Restructuring. *Northwestern Journal Of International Law & Business*, 32(2), 191-262. Recuperado de <http://search.ebscohost.com/login.aspx?direct=true&db=bth&AN=79783989&lang=es&site=ehost-live>.

White, S. (2010). Bonds come of age for companies. *Euroweek*, 96-98. Recuperado de <http://search.ebscohost.com/login.aspx?direct=true&db=bth&AN=48153387&lang=es&site=ehost-live>.

BUCKLEY, J., & HOWARTH, D. (2010). Internal Market: Gesture Politics? Explaining the EU's Response to the Financial Crisis. *Journal Of Common Market Studies*, 48(1), 119-141. Doi:10.1111/j.1468-5965.2010.02097.x Recuperado de <http://search.ebscohost.com/login.aspx?direct=true&db=bth&AN=52694286&lang=es&site=ehost-live>.

Soros, G. Chairman Soros Fund Management. Recuperado de <http://www.wyattresearch.com/tag/george-soros/>

Scalet, S., & Kelly, T. (2012). The Ethics of Credit Rating Agencies: What Happened and the Way Forward. *Journal Of Business Ethics*, 111(4), 477-490. doi:10.1007/s10551-012-1212-y Recuperado de <http://search.ebscohost.com/login.aspx?direct=true&db=bth&AN=84368928&lang=es&site=ehost-live>.

Olsen, B. (2007). France and the Low Countries. *Sacred Places of Europe*. 86-87. United States of America. Consortium of Collective Consciousness Publishing.